

## Informacje ze Spółek

- **Cognor** – Cognor otrzymał od Europejskiego Bank Odbudowy i Rozwoju pożyczkę w wysokości 20 mln euro - podała EBOiR w komunikacie prasowym. Środki, będące częścią większego pakietu finansowania spółki, mają zostać przeznaczone na restrukturyzację operacyjną Cognora i "zielone" inwestycje.
- **Getback** – Trigon nie widzi żadnych podstaw prawnych, żeby zwrócić GetBackowi 49m PLN. Dodał, że umowa została wypowiedziana wyłącznie z przyczyn leżących po stronie GetBacku.
- **JSW** – Produkcja węgla w Jastrzębskiej Spółce Węglowej w 2Q18 roku wyniosła łącznie 3,8m ton wobec 3,78m ton rok wcześniej. Sprzedaż węgla JSW sięgnęła 3,62m ton w porównaniu do 3,61m ton przed rokiem.
- **LPP** – Marek Piechocki i Jerzy Lubianiec przenieśli wszystkie posiadane akcje LPP do dwóch fundacji, Semper Simul Foundation i Sky Foundation, w celu zapewnienia "ciągłości funkcjonowania spółki oraz sukcesji pokoleniowej". Do fundacji trafiły również akcje kupione od dwóch funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez Forum TFI.
- **Pekao** – Pekao jest pozytywnie nastawione do ewentualnych przejęć w regionie Europy Środkowej. Prezes poda również, że zarząd Pekao nie podjął jeszcze decyzji w sprawie potencjalnej współpracy lub połączenia z Alior Bankiem.
- **PGNiG** – Walne zgromadzenie PGNiG podjęło w piątek uchwałę, zakładającą niewypłacenie dywidendy z zysku za 2017 rok, zgodnie z propozycją Skarbu Państwa.
- **PKN Orlen** – 1. PKN Orlen nie planuje w 3Q18 istotnych przestojów remontowych swoich instalacji. Wykorzystanie mocy może wzrosnąć do ok. 95%. 2. PKN Orlen w ogóle nie pracuje obecnie nad projektem jądrowym. Koncern skupia się m.in. na procesie połączenia z Lotosem, do końca roku planuje przygotować wniosek do Komisji Europejskiej o zgodę na koncentrację. Spółka nie wyklucza akwizycji stacji benzynowych. 3. PKN Orlen spodziewa się przejąć 100 proc. akcji Unipetrolu do końca października. 4. PKN Orlen podtrzymuje, że tegoroczny CAPEX grupy wyniesie 4,8mld PLN.
- **PlayWay** – PlayWay podpisał umowę z Shenzhen Tencent Computer Systems Company Limited na dystrybucję swoich gier na rynku chińskim.
- **Ronson** – Akcjonariusze Ronson Development zdecydują na walnym zgromadzeniu zwołanym na 14 września m.in. o przeniesieniu siedziby spółki do Polski z Holandii.
- **Wasko** – Konsorcjum, którego liderem jest Wasko, złożyło najkorzystniejszą ofertę w przetargu na integrację systemu zarządzania ruchem na drogach ekspresowych S12, S17 i S19. Wartość oferty to 37,4m PLN brutto.
- **Work Service** – Work Service przedłużył do 31 lipca wyłączność na sprzedaż akcji swojej spółki zależnej Exact Systems.

### Rafał Materka

Analitik

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	57,304	1.3%	1.2%	-10.1%
WIG20	2,183	1.7%	1.3%	-11.3%
mWIG40	4,216	0.3%	-2.2%	-13.0%
sWIG80	12,671	0.2%	-4.1%	-13.2%

	RYNKI WSCHODZĄCE			
		1D	1M	YTD
MSCI	130.0	-0.2%	0.4%	-1.1%
BUX	35,187	0.2%	-0.6%	-10.6%
RTS	1,115	-0.9%	-0.4%	-3.5%
ISE	94,082	1.2%	-0.5%	-18.4%

	RYNKI ROZWIĄTE			
		1D	1M	YTD
DJIA	25,058	0.0%	1.6%	1.4%
S&P500	2,802	-0.1%	1.2%	4.8%
NASDAQ	7,820	-0.1%	0.5%	13.3%
DAX	12,561	-1.0%	-1.1%	-2.8%
FTSE100	7,679	-0.1%	0.7%	-0.1%
CAC40	5,398	-0.3%	0.5%	1.6%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.6848	-1.1%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.3186	-0.5%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7123	-0.5%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1720	0.7%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

## Transakcje

- **Altus TFI** – Członek Zarządu Andrzej Zydorowicz sprzedał 527 000 akcji po cenie w przedziale 9-9,10 PLN za akcję.
- **Quercus TFI** – Forum 64 FIZ sprzedał 474 928 akcji po cenie 3,29 PLN za akcję.

## Makro

- **GUS** – Sprzedaż detaliczna w czerwcu 10,3% r/r (oczekiwania +7,9% r/r, w maju +7,6% r/r).

## Kalendarium Makro

- **NBP** – Podaż pieniądza M3 w czerwcu (oczekiwania +7,3% r/r, w maju +6,6% r/r).

## Kalendarium Spółek

- **Grupa Azoty** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 1,25 PLN na akcję.
- **Famur** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 15 322 712 akcji zwykłych na okaziciela serii F.
- **GTC** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 13 233 492 akcji zwykłych na okaziciela serii M.
- **Lentex** – Wypłata dywidendy 0,55 PLN na akcję.
- **LiveChat** – Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2017/2018 w wysokości 0,44 PLN na akcję.
- **Ropczyce** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,10 PLN na akcję.
- **Sopharma** – Wypłata dywidendy 0,11 BGN na akcję.
- **Trans Polonia** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,21 PLN na akcję.

## Wezwania i skupy akcji

- **Aplisens** – Spółka ogłosiła ofertę skupu 255 079 akcji własnych, stanowiących nie więcej niż 1,94% ogólnej liczby głosów, po 12,8 PLN za sztukę. Oferty sprzedaży będą przyjmowane od 17 lipca do 3 sierpnia 2018.
- **Avia Solutions Group** – Grupa 15 podmiotów wezwała do sprzedaży 1 318 504 akcji spółki, stanowiących 16,95% ogólnej liczby głosów, po cenie 15,18 PLN za sztukę. Przyjmowanie zapisów ma rozpocząć się 31 lipca i potrwać do 29 sierpnia.
- **Graviton Capital** – Poligo Capital wzywa do sprzedaży 2 065 500 akcji Graviton Capital, stanowiących 100% kapitału zakładowego, oferując po 1,60 PLN za papier. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpi 26 lipca 2018, a zakończenie 24 sierpnia 2018.
- **MCI Capital** – MCI Management wzywa do sprzedaży 19 003 988 akcji MCI Capital, stanowiących 35,93% kapitału zakładowego, oferując po 9,80 PLN za papier. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpi 3 lipca 2018, a zakończenie 2 sierpnia 2018.
- **Polmed** – Akcjonariusze Polmedu działając w porozumieniu ogłosili wezwanie na sprzedaż 13 289 996 akcji spółki, stanowiących 46,46% ogólnej liczby akcji i uprawniających do 38,08% głosów na WZ, po 2,70 PLN za akcję. Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 22 czerwca, a zakończy się 6 sierpnia 2018. Planowaną datą realizacji transakcji na GPW jest 9 sierpnia, a rozliczenie transakcji planowane jest na 14 sierpnia 2018.

## **Biuletyn dzienny**

23 lipca 2018

---

- **Polenergia** – PGE wzywa do sprzedaży 45 443 547 akcji Polenergii, stanowiących 100% kapitału i głosów na WZ, po 16,29 PLN za akcję. PGE podała, że wezwanie pozwala na rozpoczęcie rozmów z akcjonariuszami Polenergii. Zapisy w wezwaniu potrważą od 13 lipca do 20 września, do godz. 15 czasu środkowoeuropejskiego.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BOGDANKA	54	10.6	17.0	11.3	0.6	0.6	0.6	3.3	3.4	2.9
BUDIMEX	119.60	6.8	8.2	9.9	3.5	3.7	3.8	2.0	2.9	3.3
ELEKTROBUDOWA	59.00	6.1	6.1	6.8	0.7	0.7	0.6	2.5	2.2	2.2
TRAKCJA PRKII	2.78	9.1	5.2	4.7	0.2	0.2	0.2	1.2	1.2	1.1
ENEA	8.78	3.6	3.9	3.7	0.3	0.3	0.3	4.6	4.7	4.4
ENERGA	8.45	2.9	4.6	4.5	0.4	0.3	0.3	3.9	3.6	3.7
EUROCASH	19.6	12.1	10.5	9.2	2.3	2.1	1.9	6.1	5.3	4.8
GRUPA AZOTY	43.2	9.4	10.8	9.9	0.6	0.6	0.6	4.7	5.3	5.3
INTERCARS	253	16.6	12.7	11.1	2.2	1.9	1.6	12.6	10.1	9.0
JSW	74.6	3.4	5.7	14.0	1.4	1.1	1.0	2.4	3.0	4.6
KETY	318.00	13.0	12.0	10.9	2.2	2.1	1.9	8.3	7.9	7.2
KGHM	91.00	4.7	7.8	8.1	1.0	0.9	0.9	6.5	3.6	3.5
LPP	9050	44.6	33.7	26.4	6.8	5.9	5.2	22.6	18.5	15.3
NEUCA	258.50	13.6	14.0	12.6	1.8	1.6	1.5	8.5	8.7	7.9
CCC	202	28.3	21.9	19.1	7.6	6.0	4.9	17.9	8.3	7.8
ORANGE POLSKA	4.43	-96.9	-42.4	65.4	0.6	0.6	0.6	4.4	4.5	4.3
CYFROWY POLSAT	23.78	15.5	12.4	11.6	1.3	1.2	1.1	7.2	6.8	6.3
ORBIS	88.40	17.5	16.3	14.4	2.0	1.8	1.7	8.9	8.8	7.8
PGE	9.61	6.6	5.9	6.0	0.4	0.4	0.4	4.3	4.6	4.6
PGNIG	5.32	8.8	9.3	9.2	0.9	0.9	0.8	4.4	4.3	4.2
PKP CARGO	43.5	33.4	21.2	17.6	0.6	0.6	0.6	4.3	4.0	3.8
PKN	87	5.6	8.6	8.5	1.2	1.0	0.9	3.8	5.1	4.9
LOTOS	60	6.6	8.2	6.7	1.0	0.9	0.8	5.3	5.0	4.2
TAURON	2.1	2.5	2.4	2.8	0.2	0.2	0.2	4.0	3.9	4.4

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BANK MILLENNIUM	8.01	14.3	14.3	12.9	1.3	1.2	1.1	9%	8%	9%
mBANK	400	15.5	15.1	13.3	1.2	1.1	1.0	8%	9%	8%
BZ WBK	328	14.7	15.0	13.5	1.5	1.4	1.3	11%	9%	10%
ING BSK	179.00	16.6	16.1	15.1	2.0	1.8	1.7	13%	12%	12%
ALIOR BANK	67.60	15.4	12.5	11.3	1.3	1.3	1.2	8%	11%	11%
PEKAO	104.0	14.0	12.5	11.1	1.2	1.2	1.2	11%	9%	11%
PKO BP	38.89	15.7	13.9	12.6	1.3	1.2	1.2	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	54	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.94	-1.5	-61.9	7.5	0.2	0.3	0.2	-13%	0%	3%
GETIN HOLDING	0.57	2.3	8.2	4.0	0.2	0.2	0.2	8%	2%	5%
PZU	39.68	11.8	11.9	11.3	2.3	2.2	2.1	21%	19%	19%
GPW	38.55	10.4	11.3	10.9	2.0	1.9	1.8	20%	17%	17%
OPEN FINANCE	0.65	-8.7	2.4	2.0	0.1	0.1	0.1	-1%	5%	6%

Źródło: DMBH

## Informacja Dodatkowa

### **PRZED PRZYSTĄPIENIEM PRZEZ PAŃSTWA DO LEKTURY BIULETYNU DMBH INFORMUJE, ŻE:**

Niniejszy biuletyn został sporządzony przez Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. (zwany dalej DMBH). Sporządzanie i udostępnianie biuletynu nie stanowi działalności maklerskiej w rozumieniu art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi i jest wykonywane w ramach działalności poza maklerskiej.

Biuletyn został przygotowany na podstawie dostępnych i wiarygodnych danych z zastrzeżeniem, że DMBH nie jest uprawniony do oceny wiarygodności lub rzetelności danych, na podstawie których biuletyn został sporządzony. W związku z przyjętymi zasadami sporządzania powyższego materiału, informacje w nim zawarte podawane są w formie przetworzonej oraz uproszczonej przez DMBH, dlatego też mogą mieć charakter niepełny oraz skondensowany w stosunku do materiałów źródłowych.

Informacje zawarte w biuletynie mogą być wykorzystywane wyłącznie dla własnych potrzeb i nie mogą być kopiowane w jakiegokolwiek formie ani przekazywane osobom trzecim.

Informacje zawarte w biuletynie nie mogą być rozpowszechniane na terenie USA ani w żadnej innej jurysdykcji, w której takie rozpowszechnianie byłoby sprzeczne z prawem. Biuletyn nie jest przeznaczony dla osób posiadających stałe miejsce zamieszkania w USA (US citizens).

DMBH informuje, że w związku z wykonywaniem bieżącej działalności operacyjnej może działać jako dealer / animator / organizator spółki na rynku giełdowym lub pozagiełdowym, nabywać lub zbywać papiery wartościowe spółek wchodzących w skład klas aktywów wymienianych w wydawanych przez siebie materiałach oraz wykonywać inne czynności w zakresie działalności maklerskiej w stosunku do tych spółek. Powyższe zastrzeżenie stosuje się odpowiednio do podmiotów, w stosunku, do których DMBH jest w jakimkolwiek stosunku zależności a pracownicy tych podmiotów łącznie z DMBH mogą piastować stanowiska kierownicze lub inne mające wpływ na działalność spółek wchodzących w skład klas aktywów ujętych w materiałach.

Opinie oraz wnioski zawarte w niniejszym biuletynie ważne są na dzień jego ukazania się, a DMBH zastrzega sobie prawo ich zmiany bez uprzedzenia.

Informacje podane w biuletynie DMBH nie uwzględniają polityki inwestycyjnej, pozycji finansowej ani potrzeb specyficznego odbiorcy, dlatego też mogą nie odpowiadać, w kontekście podejmowanych decyzji inwestycyjnych wszystkim inwestorom korzystającym z materiałów DMBH. Biuletyn DMBH nie powinien stanowić jedynego źródła podjęcia decyzji inwestycyjnej przez inwestora.

Inwestor podejmując decyzję o zakupie lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych powinien wziąć pod uwagę fakt występowania ryzyka, które wiąże się z podjęciem decyzji inwestycyjnej, a w szczególności możliwość zmiany ceny instrumentów finansowych będących przedmiotem tej decyzji wbrew oczekiwaniom inwestora i w związku z tym nie uzyskania założonych przez inwestora zysków, a nawet utraty zainwestowanego kapitału.

O ile nie jest to wyraźnie określone w treści prospektu emisyjnego, warunków emisji lub innego dokumentu informacyjnego, instrumenty finansowe nabyte przez Klienta za pośrednictwem DMBH nie mają charakteru depozytu bankowego, nie są gwarantowane lub zabezpieczane przez DMBH lub Bank Handlowy w Warszawie S.A ani żaden z podmiotów z grupy Citi jak również nie są gwarantowane lub zabezpieczane przez Skarb Państwa lub inne instytucje państwowe; nie są także zobowiązaniem tych podmiotów względem Klienta.

Inwestor powinien dążyć do dywersyfikacji polegającej na odpowiednim zróżnicowaniu portfela instrumentów finansowych celem zmniejszenia globalnego poziomu ryzyka.

Niniejszy materiał został wydany jedynie w celach informacyjnych i nie jest ofertą ani zachętą do dokonywania transakcji kupna lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych. Biuletyn nie stanowi analizy inwestycyjnej, analizy finansowej ani innej rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczącej transakcji w zakresie instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Biuletyn nie jest sporządzany w ramach usługi doradztwa inwestycyjnego i nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej. Biuletyn nie stanowi rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.

Inwestor ponosi odpowiedzialność za wyniki decyzji inwestycyjnych podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszym materiale. Wyniki inwestycyjne osiągnięte przez inwestora w przeszłości z wykorzystaniem materiałów przygotowywanych przez DMBH nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

**Biuletyn dzienny**23 lipca 2018

---

Autor niniejszego opracowania zaświadcza, że informacje w nim przedstawione dokładnie odzwierciedlają jego własne opinie, oraz że nie otrzymał żadnego wynagrodzenia od emitentów, bezpośrednio lub pośrednio, za wystawienie tych informacji.

Niniejszy materiał odzwierciedla opinie i wiedzę jego autorów na dzień sporządzenia materiału.

Dodatkowych informacji udziela Biuro Analiz DMBH.

Nadzór nad działalnością DMBH sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 16, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000002963, NIP: 526-10-05-097, wysokość kapitału zakładowego wynosi 70 950 000,00 złotych; kapitał został w pełni opłacony.